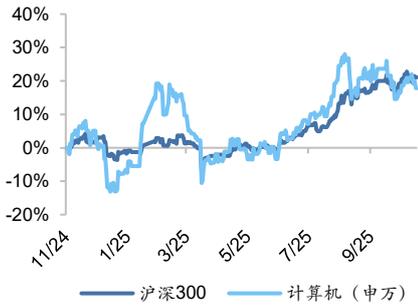


计算机行业三季度总结：AI 持续赋能，计算机行业景气度回升

行业评级：增持

报告日期：2025-11-9

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：金荣

执业证书号：S0010521080002

邮箱：jinrong@hazq.com

分析师：来祚豪

执业证书号：S0010524100001

邮箱：laizh@hazq.com

联系人：刘政

执业证书号：S0010125070006

邮箱：liuzheng@hazq.com

相关报告

1. 计算机：十五五规划建议明确新兴产业，前瞻布局未来产业。2025-11-1
2. 计算机：二十届四中全会部署科技创新，引领新质生产力。2025-10-25

主要观点：

● 计算机行业（申万）及细分板块前三季度财务数据

根据申万行业分类，A 股计算机行业上市公司 2025 年前三季度营业收入 9358 亿元，同比增长 9.32%，其中计算机设备板块营业收入 3256 亿元，同比增长 13.72%，IT 服务 II 板块营业收入 3712 亿元，同比增长 11.19%，软件开发板块营业收入 2390 亿元，同比增长 1.33%；计算机上市公司净利润 243 亿元，同比增长 31.70%，其中计算机设备板块净利润 216 亿元，同比增长 12.69%，IT 服务 II 板块净利润 34 亿元，同比增长 19.78%，软件开发板块净利润-7.39 亿元，亏损同比收窄 79.38%，其中垂直应用软件净利润 26.96 亿元，同比增长 55.15%，横向通用软件净利润-34.35 亿元，亏损同比收窄 35.45%。

费用来看，计算机行业上市公司前三季度销售费用 685 亿元，同比增长 0.08%，管理费用 458 亿元，同比下降 0.05%，财务费用 11 亿元，同比下降 19.05%，研发费用 819 亿元，同比下降 0.64%；整体营业利润 286 亿元，同比增长 32.53%，分板块来看，计算机设备板块营业利润 246 亿元，同比增长 11.80%，IT 服务 II 板块营业利润 46 亿元，同比增长 42.13%，软件开发板块营业利润-5.62 亿元，亏损同比收窄 84.53%。

● 计算机行业流通 A 股市值（截至 11 月 7 日收盘）及公募基金三季度配置比例

计算机行业流通 A 股市值（截至 11 月 7 日收盘）43525 亿元，同比增长 13.96%，其中计算机设备板块流通 A 股市值 12317 亿元，同比增长 14.93%，IT 服务 II 板块流通 A 股市值 13048 亿元，同比增长 10.60%，软件开发板块流通市值 18160 亿元，同比增长 15.82%。公募基金配置比例来看，2025 年三季度计算机行业公募基金配置占比 2.96%，其中计算机设备板块占比 0.90%，IT 服务 II 板块占比 0.42%，软件开发板块占比 1.64%。

综合来看，前三季度计算机行业景气度回升，利润端整体实现较快增长，降本增效成果明显，费用端均实现有效控制或同比回落，同时 AI 持续赋能、信创产业提速，关注相关细分领域标的如同花顺受资本市场活跃度回升业绩实现高增，金山办公 AI 商业化进程加速、企业客户量价齐升驱动业绩增长。相关公司：寒武纪、中科曙光、用友网络、鼎捷数智、金山办公、同花顺、焦点科技、赛意信息、神州数码、指南针、中科创达、道通科技、京北方、汉得信息、彩讯股份、博思软件。

● 风险提示

- 1) 下游预算限制信息化支出；
- 2) 财政与货币政策低于预期；
- 3) 供应链波动加大，影响科技产业发展。

正文目录

1 计算机行业观点.....	4
2 市场行情回顾.....	5
2.1 计算机板块表现.....	5
2.2 计算机个股表现.....	6
3 科技软件行业新闻.....	7
3.1 算力.....	7
3.2 低空经济.....	7
3.3 汽车智能化.....	8
3.4 网络安全.....	8
3.5 数据要素.....	9
3.6 人工智能.....	9
4 科技软件相关公司动态.....	10
风险提示.....	11

图表目录

图表1 本周各类指数行情统计.....	5
图表2 本周各行业涨跌幅统计.....	5
图表3 本周计算机个股涨跌幅统计.....	6

1 计算机行业观点

计算机行业（申万）及细分板块前三季度财务数据：

根据申万行业分类，A股计算机行业上市公司2025年前三季度营业收入9358亿元，同比增长9.32%，其中计算机设备板块营业收入3256亿元，同比增长13.72%，IT服务II板块营业收入3712亿元，同比增长11.19%，软件开发板块营业收入2390亿元，同比增长1.33%；计算机上市公司净利润243亿元，同比增长31.70%，其中计算机设备板块净利润216亿元，同比增长12.69%，IT服务II板块净利润34亿元，同比增长19.78%，软件开发板块净利润-7.39亿元，亏损同比收窄79.38%，其中垂直应用软件净利润26.96亿元，同比增长55.15%，横向通用软件净利润-34.35亿元，亏损同比收窄35.45%。

费用来看，计算机行业上市公司前三季度销售费用685亿元，同比增长0.08%，管理费用458亿元，同比下降0.05%，财务费用11亿元，同比下降19.05%，研发费用819亿元，同比下降0.64%；整体营业利润286亿元，同比增长32.53%，分板块来看，计算机设备板块营业利润246亿元，同比增长11.80%，IT服务II板块营业利润46亿元，同比增长42.13%，软件开发板块营业利润-5.62亿元，亏损同比收窄84.53%。

计算机行业流通A股市值（截至11月7日收盘）及公募基金三季度配置比例：

计算机行业流通A股市值（截至11月7日收盘）43525亿元，同比增长13.96%，其中计算机设备板块流通A股市值12317亿元，同比增长14.93%，IT服务II板块流通A股市值13048亿元，同比增长10.60%，软件开发板块流通市值18160亿元，同比增长15.82%。公募基金配置比例来看，2025年三季度计算机行业公募基金配置占比2.96%，其中计算机设备板块占比0.90%，IT服务II板块占比0.42%，软件开发板块占比1.64%。

综合来看，前三季度计算机行业景气度回升，利润端整体实现较快增长，降本增效成果明显，费用端均实现有效控制或同比回落，同时AI持续赋能、信创产业提速，关注相关细分领域标的如同花顺受资本市场活跃度回升业绩实现高增，金山办公AI商业化进程加速、企业客户量价齐升驱动业绩增长。相关公司：寒武纪、中科曙光、用友网络、鼎捷数智、金山办公、同花顺、焦点科技、赛意信息、神州数码、指南针、中科创达、道通科技、京北方、汉得信息、彩讯股份、博思软件。

2 市场行情回顾

2.1 计算机板块表现

本周上证综指上涨 1.08%，创业板指上涨 0.65%，沪深 300 指数上涨 0.82%。计算机行业指数下跌 2.54%，跑输上证综指 3.62pct，跑输创业板指 3.19pct，跑输沪深 300 指数 3.36pct。年初至今来看，计算机行业指数上涨 21.94%。

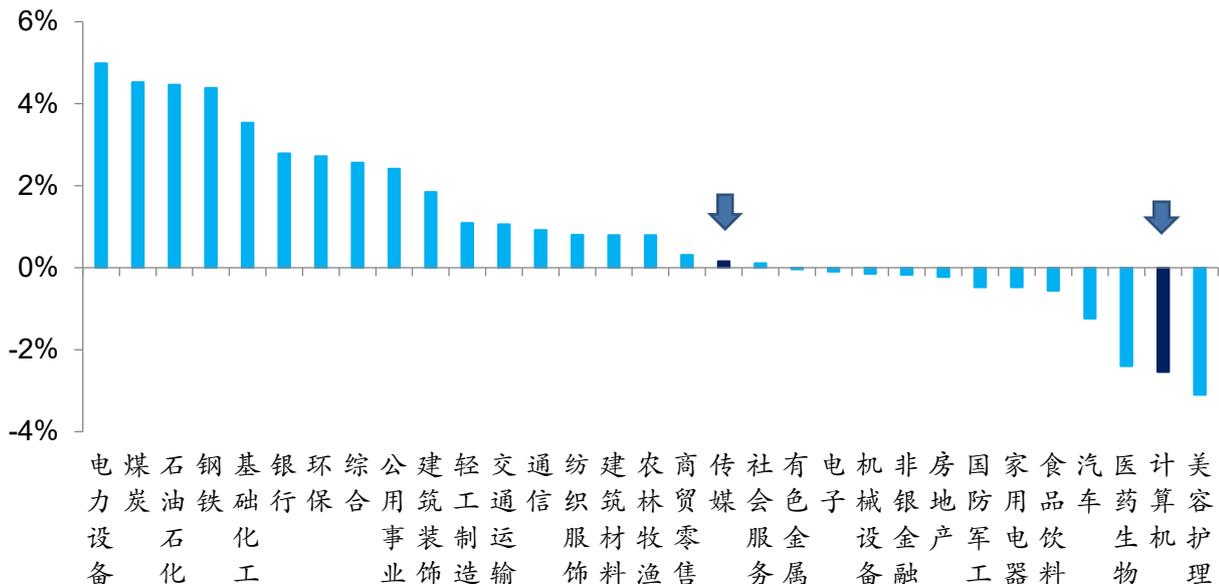
横向来看，本周计算机行业指数在申万 31 个行业指数中排名第 30，在 TMT 四大行业（电子、通信、计算机、传媒）中位列第 4。

图表 1 本周各类指数行情统计

指数名称	周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	周相对涨跌幅	年初至今相对涨跌幅
计算机（申万）	-2.54%	21.94%	——	——
上证综指	1.08%	19.27%	-3.62%	2.67%
深证成指	0.19%	28.70%	-2.74%	-6.77%
创业板指	0.65%	49.80%	-3.19%	-27.87%
沪深 300	0.82%	18.90%	-3.36%	3.03%
信息技术指数	-3.14%	21.49%	0.60%	0.45%
车联网指数	-0.87%	28.91%	-1.67%	-6.97%
云计算指数	-1.77%	33.64%	-0.77%	-11.70%
人工智能指数	-0.57%	36.17%	-1.97%	-14.23%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 2 本周各行业涨跌幅统计



资料来源：iFinD，华安证券研究所

2.2 计算机个股表现

从涨跌幅情况来看，本周**软件、信息技术**个股表现较为突出。淳中科技、康拓红外、格尔软件居前。展望未来，我们仍建议关注景气度向上的金融 IT、工业软件、信创等产业的投资机会。

图表 3 本周计算机个股涨跌幅统计

周涨幅前十		周跌幅前十		周换手率前十	
股票名称	周涨跌幅	股票名称	周涨跌幅	股票名称	周换手率
淳中科技	37.46%	航天宏图	-18.34%	汉鼎宇佑	191.32%
康拓红外	25.03%	达实智能	-10.97%	海峡创新	191.32%
格尔软件	14.00%	初灵信息	-10.46%	格尔软件	142.64%
汉鼎宇佑	11.25%	佳华科技	-10.34%	科大国创	127.95%
海峡创新	11.25%	迪普科技	-9.78%	神州信息	108.46%
梅安森	10.54%	汇金股份	-9.64%	初灵信息	99.25%
中新赛克	10.42%	东土科技	-9.26%	榕基软件	86.32%
天迈科技	10.22%	福昕软件	-8.94%	浪潮软件	80.15%
品茗股份	8.97%	卓易信息	-8.93%	华胜天成	71.10%
安博通	8.70%	数字认证	-8.84%	康拓红外	65.34%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

3 科技软件行业新闻

3.1 算力

11月3日，百度智能云联合昆仑芯与 HAMI（密瓜智能主导的 CNCF 开源项目），正式推出基于昆仑芯 P800 的 XPU/vXPU 双模式算力调度方案，并已率先在某金融客户的昆仑芯集群中成功落地。该方案旨在高效匹配业务需求并最大化国产算力资源利用率，为智能客服、营销辅助等十余类 AI 业务提供兼具稳定性与灵活性的算力支撑。方案的核心亮点在于“XPU 整卡+vXPU 虚拟化”双模式资源调度体系。XPU 整卡模式通过拓扑寻优调度与集群健康度评估，保障大规模训练等“多卡单任务”场景的性能与稳定性；vXPU 虚拟化模式则支持多粒度切分（如 1/4 卡、1/2 卡）和显存自动对齐，以“单卡多任务”方式灵活适配推理、开发等轻量化任务，充分利用资源。此外，方案还支持 UUID 精准控卡，允许人工指定卡片以应对灰度测试、故障复现等特殊场景，实现了自动化调度与人工灵活调节的结合。（来源：IT 之家）

11月3日，OpenAI 宣布与亚马逊云服务（AWS）签署一项价值 380 亿美元的算力资源采购协议。这是 OpenAI 首次与云基础设施领导者 AWS 合作，标志着这家估值 5000 亿美元的 AI 初创公司在云服务合作上不再过度依赖微软。根据 11月3日宣布的协议，OpenAI 将立即在 AWS 基础设施上运行工作负载，未来 AWS 将为其搭建专属基础设施。此次合作正值微软对 OpenAI 的“优先合作地位”于上周期满。近期，OpenAI 已与英伟达、甲骨文、谷歌等公司达成总价值约 1.4 万亿美元的基础设施协议，引发了市场对“AI 泡沫”和资源可行性的质疑。尽管与 AWS 合作，OpenAI 上周仍重申将额外采购 2500 亿美元的微软 Azure 云服务。（来源：中关村在线）

3.2 低空经济

11月6日，低空经济“链主”企业上海时的科技有限公司在第八届进博会上宣布，其总部及制造基地项目正式落户上海闵行。根据与上海市经信委、闵行区政府签署的战略协议，时的科技将从原先在上海仅设研发中心，升级为集研发、制造、适航取证、销售交付于一体的全功能总部。此举是上海市落实国家低空经济战略、政企协同推进新质生产力发展的“上海方案”的重要实践。作为“链主”企业，时的科技总部落地后将依托上海完备的产业生态和人才资源，为其 E20 eVTOL（纯电动垂直起降航空器）的产业化提供坚实基础，并有力带动长三角先进制造、新材料等产业链的集聚发展。此次合作还将探索“上海研发、上海制造、全球应用”的发展模式，以“上海智造”品牌推动中国低空经济技术和标准走向世界。（来源：澎湃新闻）

11月1日，《低空经济蓝皮书：低空经济发展报告(2025)》正式发布。报告的核心观点指出，在数字经济的驱动下，我国有望在 2030 年实现低空载人出行的商业化运行。我国低空经济发展迅猛，市场规模年增长率已超过 30%，并在深圳、成都等城市初步形成集聚态势。各细分领域分析如下：1) 低空物流：末端物流已在深圳等 26 个城市试点常态化运营，但支线物流仍处试运行阶段，面临技术瓶颈和成本问题。2) 载人出行：eVTOL（电动垂直起降飞行器）技术正快速突破，但核心技术与配套设施仍是短板，需强化攻关以推动“空中出租车”落地。3) 作业与公共服务：无人机在农业、电力巡检等领域已规模化应用，但面临空域管理难题。4) 旅游体验：市场规模庞大，但存在产品同质化、基础设施不足等问题。（来源：新京报）

3.3 汽车智能化

11月5日，小马智行宣布其第七代 Robotaxi 正式在广州、深圳投入运营。用户即日起可通过“小马智行”App 呼叫体验。该车型从今年4月全球首发到正式运营仅用半年，展现了小马智行加速规模化部署的决心，并为其在2025年底实现千辆车队规模奠定基础。第七代 Robotaxi 是全球首个基于车规级 SoC 芯片实现 L4 级全场景自动驾驶的车型，其自动驾驶套件总成本较上一代大幅下降 70%，扫清了规模化量产的关键障碍。在安全方面，全车搭载包括 9 颗激光雷达在内的 34 个传感器，并采用多重系统冗余架构和 SOS 一键呼叫功能，全面保障运营安全。小马智行目前是中国唯一一家在北京、上海、广州、深圳均开展全无人 Robotaxi 运营的公司，现有车队规模超过 720 辆。（来源：IT之家）

11月6日，自动驾驶科技企业小马智行正式在香港联合交易所主板挂牌上市，股票代码为 2026。此次 IPO 中，小马智行共发行约 4825 万股。若承销商完全行使超额配售权，募集资金规模最高可达 77 亿港元，折合约 70.59 亿元人民币。这创下了 2025 年全球自动驾驶领域的最大规模 IPO 纪录，同时也是当年港股人工智能板块募资额最高的新股。小马智行于 2024 年 11 月已在美国纳斯达克上市，此次登陆港股标志着公司已构建起美股与港股的双重主要上市架构。（来源：财经网）

3.4 网络安全

11月5日，工业和信息化部办公厅与金融监管总局办公厅联合发布通知，宣布组织开展第二批网络安全保险服务试点工作，此举旨在落实相关法律法规要求，加快推进网络安全保险服务的应用推广，推动网络安全产业与金融服务融合创新，实现高质量发展。本次试点的目的包括：1) 提升全社会对网络安全保险的认知，推动需求侧企业利用保险提升防护水平；2) 推动建立覆盖服务全生命周期的标准体系，规范服务流程；3) 打造服务新模式，丰富场景化产品供给，促进网络安全与金融服务的融合创新。试点内容将聚焦重点行业和重点主体。行业方面，主要面向电信和互联网、工业、金融以及能源、医疗等领域。主体方面，将重点覆盖四类：1) 重点企业，如产业链“链主”企业；2) 中小企业，主要针对“专精特新”企业并推广普惠式保险；3) 产业园区，提供“园区保”批量服务；4) 网络安全产品，目的为抗 DDoS、防勒索等主流产品提供保险增信。（来源：界面）

3.5 数据要素

11月6日，在第八届中国国际进口博览会上，全球商业信息服务机构邓白氏与上海交通大学联合发布了《商业数据 X 企业全球互联——数据要素赋能企业“走出去、引进来”研究》白皮书。白皮书系统剖析了全球化新格局，强调数据要素在企业“走出去、引进来”过程中的宏观风险研判、精准市场触达、供应链韧性构建及跨境合规管理等方面发挥着不可替代的作用，提供了全链路决策支持。白皮书认为，随着AI、云计算等技术的融合，企业需以“数据驱动+合规护航”的新模式应对不确定性。作为连续第六年参展的机构，邓白氏此次以“数据链动全球”为主题，发布了“企业出海全链路解决方案”。针对广大中小企业与个人商业主体在全球化合作中因成本与技术门槛导致决策信息缺失的痛点，邓白氏还推出了其首款面向广大用户的产品“龙易查”。该产品旨在让更多用户查得到、查得起全球企业数据，提供从“企业查询”到“风险穿透”及“信用评估”的全链路支持。（来源：中证网）

11月5日，全国高质量数据集和数据标注产业（文化旅游）供需对接大会在扬州举行。大会旨在深入贯彻国家“人工智能+”行动部署，推动数据要素与文化旅游深度融合，搭建供需对接桥梁，激活数据要素价值。国家数据局、江苏省文旅厅、省数据局及扬州市相关领导出席。扬州作为东道主，近年来数字化成果显著，已连续4年入围全国数字经济百强市，累计归集数据超百亿，并打造了国内首个城市级文旅大模型“下扬州”小程序。大会取得多项重要成果：1) 发布了“文化旅游高质量数据集行业共建扬州倡议”，推动打破文旅数据壁垒；2) “全国数据标注产教融合发展基地（华东）”成立，中国电子云、科大讯飞等首批企业入驻，旨在定向培养专业人才；3) 现场发布了18项行业高质量数据集，涵盖文旅、乐器音教、地方志等领域；4) 举行了重点项目集中签约。（来源：扬州晚报网）

3.6 人工智能

11月5日，全球高性能计算领导者AMD连续第五年亮相上海进博会。本届展会以“AMD 赋能人工智能+”为主题，全面展示了其贯穿云、端、边缘的全栈式AI解决方案，旨在推动人工智能深度融入经济社会发展。AMD致力于打造算力引擎，并携手伙伴共建开放生态，推动AI深度应用。在展台，数据中心领域重点展示了第五代AMD霄龙处理器赋能的服务器产品。在AI终端侧，备受关注的明星产品是AMD锐龙MiniAI工作站。该产品搭载锐龙AI MAX+ 395处理器，融合CPU、GPU与NPU异构算力，可在本地流畅运行高参数大模型，赋能开发者和中小企业。AMD同时强调其开放生态战略，包括推动ROCm软件平台（已在南京成立实验室）和UALink互连标准联盟。此外，AMD正通过“中国行业生态共建计划”，与本土解决方案提供商合作，加速千行百业的智能化升级。（来源：IT之家）

武汉市正式印发《推动“人工智能+制造”行动方案》，成为全国首个系统性布局制造业全链条AI融合的城市之一。该方案是武汉市首次针对制造业与AI融合出台的专项行动部署，旨在响应国家“人工智能+”行动战略，以“智能产业化、产业智能化”双轮驱动赋能新型工业化。方案明确了核心目标：到2027年，建成20家国家卓越级以上智能工厂，并培育100个工业智能体标杆应用。方案将聚焦研发设计、生产制造等五大核心环节，覆盖集成电路、绿色智能船舶、商业航天等重点行业，构建“技术攻关—场景应用—生态支撑”的完整体系。（来源：长江日报）

4 科技软件相关公司动态

【盛视科技】盛视科技股份有限公司关于 2024 年限制性股票激励计划预留授予登记完成的公告：本次预留授予的限制性股票上市日期：2025 年 11 月 10 日；登记数量：57.45 万股，占授予前公司总股本的 0.22%；授予价格：11.63 元/股；授予人数：40 人；限制性股票来源：公司向激励对象定向发行的公司 A 股普通股股票。本次预留授予的限制性股票授予完成后，公司股权分布符合上市条件的要求，不会导致公司实际控制人发生变化。（来源：iFinD）

【中望软件】广州中望龙腾软件股份有限公司关于 2024 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个归属期归属结果公告：本次归属股票数量：508,761 股；本次归属股票来源：广州中望龙腾软件股份有限公司回购的公司 A 股普通股股票。本次归属股份来源于公司从二级市场回购的股票，限制性股票归属后，公司回购专用证券账户的股数由 601,930 股变为 93,169 股，公司股本总数无变化。本次归属未导致公司控股股东及实际控制人发生变更。（来源：iFinD）

【国新健康】国新健康保障服务集团股份有限公司关于限制性股票激励计划（第一期）回购注销部分限制性股票完成暨股份变动的公告：本次应回购注销限制性股票激励计划（第一期）已授予但尚未解除限售的限制性股票数量合计 2,077,060 股，占回购注销前公司总股本的 0.21%，涉及激励对象 68 人。截至本公告披露日，公司已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成了限制性股票激励计划（第一期）中 67 名激励对象已授予但尚未解除限售的限制性股票的回购注销手续，实际注销限制性股票 2,060,060 股，占回购前公司总股本的 0.21%，实际回购资金总金额为 10,432,208.6 元。剩余 1 名激励对象持有的本次应被回购注销的 17,000 股限制性股票被司法冻结无法注销，待该部分股票解除冻结后，公司将及时予以办理回购注销手续。本次注销完成后，公司股份总数由 981,312,532 股减少至 979,252,472 股。（来源：iFinD）

【麒麟信安】湖南麒麟信安科技股份有限公司关于 2024 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个归属期归属结果暨股份上市公告：本次股票上市类型为股权激励股份；股票认购方式为网下，上市股数为 749,813 股；本次股票上市流通总数为 749,813 股；本次股票上市流通日期为 2025 年 11 月 10 日。根据公司 2025 年第三季度报告，公司 2025 年 1-9 月实现归属于上市公司股东的净利润为 -18,425,051.11 元，基本每股收益为 -0.18 元/股；本次归属后，以归属后总股本 102,830,359 股为基数计算，在归属于上市公司股东的净利润不变的情况下公司 2025 年 1-9 月基本每股收益将相应摊薄。本次归属的限制性股票数量为 749,813 股，占归属前公司总股本的比例约为 0.73%，对公司最近一期财务状况和经营成果均不构成重大影响。（来源：iFinD）

【今天国际】深圳市今天国际物流技术股份有限公司 2025 年半年度权益分派实施公告：具体方案如下：以公司现有股本总数 453,324,086 股为基数，向全体股东每 10 股派送现金红利人民币 2.00 元（含税），合计派发现金红利 90,664,817.20 元（含税），剩余未分配利润结转以后年度。本次不送红股，不以资本公积金转增股本。自上述利润分配预案披露日至实施权益分派方案时的股权登记日期间，若公司总股本发生变动，公司将按照分配总额不变的原则对分配比例进行调整。实际分派结果以中国证券登记结算有限公司深圳分公司核算的结果为准。本次权益分派方案披露至实施期间公司股本总额未发生变化。（来源：iFinD）

【格尔软件】格尔软件股份有限公司关于 2024 年限制性股票激励计划部分限制性股票回购注销实施的公告：本次回购注销限制性股票的原因及依据：激励对象合同到期，

且不再续约的或主动辞职的，其已解除限售的限制性股票不作处理，已获授但尚未解除限售的限制性股票不得解除限售，由公司以授予价格进行回购注销。鉴于本激励计划中 2 名激励对象因离职，不再符合激励对象条件，公司将回购注销其已获授但尚未解除限售的 67,800 股限制性股票。本次回购注销的相关人员、数量：本次回购注销限制性股票涉及激励对象 2 人，合计拟回购注销限制性股票 67,800 股；本次回购注销完成后，剩余股权激励限制性股票 2,782,200 股。（来源：iFinD）

【梅安森】重庆梅安森科技股份有限公司关于公司 2023 年限制性股票激励计划首次授予部分第二个归属期归属结果暨股份上市公告：本次归属的限制性股票归属日（即上市流通日）：2025 年 11 月 5 日；本次符合归属条件的激励对象共计 60 人，归属的限制性股票数量为 33.74 万股，占目前公司总股本的 0.1097%。本次股份变动将导致公司总股本增加，基本每股收益略有下降。根据公司 2024 年年度报告，年初至报告期末公司实现归属于上市公司股东的净利润为 55,589,202.19 元，按本次股份变动前公司总股本 307,667,668 股计算，基本每股收益为 0.1807 元；本次限制性股票归属登记完成后，按最新总股本 308,005,068 股计算，基本每股收益为 0.1805 元。本次股份变动不会导致公司股权分布不符合上市条件；不会导致公司控制权发生变化；不会对公司财务状况和经营成果产生重大影响。（来源：iFinD）

【慧翰股份】慧翰微电子股份有限公司关于 2025 年前三季度权益分派的公告：公司 2025 年前三季度权益分派方案为：以公司现有总股本 10,452.35 万股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 5 元人民币（含税；扣税后，通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 4.5 元；持有首发后限售股、首发后可出借限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，根据其持股期限计算应纳税额；持有首发后可出借限售股、首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的证券投资基金所涉红利税，对香港投资者持有基金份额部分按 10% 征收，对内地投资者持有基金份额部分实行差别化税率征收）。（来源：iFinD）

【国网信通】国网信息通信股份有限公司关于 2021 年限制性股票激励计划部分限制性股票回购注销实施公告：回购注销原因：鉴于本次股权激励计划第三个解除限售期对应的解除限售条件未达成。公司拟对前述共计 140 名激励对象所持有的已获授但尚未解锁的 1,369,375 股限制性股票进行回购注销。回购股份数量：1,369,375 股；注销股份数量：1,369,375 股；注销日期：2025 年 11 月 5 日。（来源：iFinD）

【宇瞳光学】东莞市宇瞳光学科技股份有限公司 2025 年半年度权益分派实施公告：本次权益分派以股权登记日总股本 374,118,981 股剔除已回购股份 2,429,000 股后的 371,689,981 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.5 元（含税），合计派发现金红利 18,584,499.05 元（含税）。（来源：iFinD）

风险提示

- 1) 下游预算控制降低信息化支出；
- 2) 财政与货币政策低于预期；
- 3) 供应链波动加大，影响科技产业发展。

分析师与研究助理简介

分析师：金荣，香港中文大学经济学硕士，天津大学数学与应用数学学士，曾就职于申万宏源证券研究所及头部互联网公司，金融及产业复合背景，善于结合产业及投资视角进行卖方研究。2015 年水晶球第三名及 2017 年新财富第四名核心成员。

分析师：来祚豪，南加州大学硕士，主要覆盖大数据、智能驾驶、网络安全等行业，2022 年加入华安证券研究所。

联系人：刘政，约翰霍普金斯大学经济学硕士，主要覆盖 SaaS、AI、软件等领域。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。